



Belding • Corticelli Limited
Annual Report 1974

Belding-Corticelli Limited

Board of Directors

W. W. Clarke

J. N. Cole

R. C. Hannan

J.-Louis Lévesque

P. M. McEntyre

F. Velgos

H. H. Warren

R. A. Warren

Officers

H. H. Warren, President

W. W. Clarke, Vice-President
and Manager of Retail Sales

F. Velgos, Secretary-Treasurer

Registrars

Montreal Trust Co.

Transfer Agents

The Royal Trust Co.

For presentation to the Shareholders at the Annual
General Meeting to be held at the Head Office,
1790 Canal Street, Montreal, on May 15th, 1975.

To the Shareholders

Your Directors are pleased to present the 63rd Annual Report and Financial Statements for the 12 months ended December 31st, 1974, as certified by the company's auditors, Messrs. Riddell, Stead & Co.

INCOME

Total revenue was \$11,688,939 which is 9.15% higher than the previous year. We report common share net income of 88¢ per share for 1974. 1973 income has been restated at 76¢ a share instead of 80¢ a share due to the 5% stock dividend distributed to the shareholders early in 1974. The greater part of the sales increase is the result of higher selling prices of our products due to the increased cost of our labour, materials and supplies. The last two months of our fiscal year reflected lower sales to the industrial and manufacturing trades causing a build up in our industrial inventories.

We expect this inventory situation will have corrected itself by mid-year and our volume to both the industrial and manufacturing trades will be more in line with 1974 figures. Sales to the retail trade represented 52% of our volume and have been showing further increases so far in 1975.

FINANCIAL

During the year we issued 21,993 common shares as a stock dividend to our shareholders. 4,264 preferred shares were purchased and cancelled, and the company purchased an additional \$3,000 of the 6% sinking fund debentures. On June 1st, 1974, \$100,000 of our 5³/₄% serial debentures matured. After providing for these payments, our working capital increased by \$53,106, or by practically the same amount as the previous year.

After payment of the 70¢ preferred dividend and the 66¢ dividend on the common shares, there remains a tax-free capital surplus of approximately \$2,918,000.

BANK INDEBTEDNESS

At year end our bank indebtedness amounted to \$693,147. This was caused by the higher inventories on hand at year end.

It has been the company's policy to carry investments at market value. These are primarily Canadian preferred stocks and the financial statements reflect a writedown of \$79,511 to reduce these to market value as at December 31st, 1974. There has been an improvement in market values since that time.

OPERATIONS

We instituted a voluntary cost of living bonus to all employees. We have a number of collective labour agreements to negotiate this year. Current labour demands in all segments of our economy appear to be higher than the normal pattern. More high speed needle looms were purchased for our plants and we also bought two small manufacturing businesses which have been integrated into our operations.

I.C.S. IGNITION CONTROL SYSTEMS LTD. (51% OWNED)

This subsidiary's small loss during 1974 has been reflected in our financial statements. The snowmobile industry has stabilized and we expect this subsidiary to contribute to a small extent to our earnings in 1975.

OUTLOOK FOR 1975

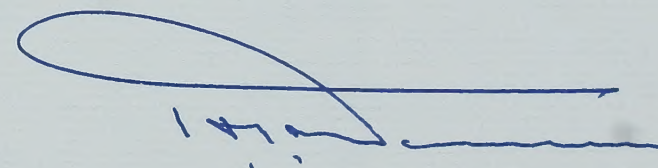
Shortages in materials and supplies which occurred in 1974 are not foreseen in 1975. Some prices of our raw materials, particularly the cotton yarns have already declined. With the inflation running at its current rate, further price increases will likely be necessary in many of our products, however, we will attempt to keep these to a minimum.

We regret to report to our shareholders the unexpected death in November of Mr. Homer H. Bland, Executive Vice-President and Director, who had served the company for 47 years. Mr. G. B. Kimpton, who had been a director since 1967 died suddenly in February of this year.

In their capacities they had both served the company well and will be missed by their many friends in the textile industry.

Submitted on behalf of the Directors.

President



Belding-Corticelli Limited and Subsidiary Companies

Consolidated Balance Sheet as at December 31, 1974

Assets

	1974	1973
Current Assets		
Cash	\$ 22,167	\$ 17,131
Marketable securities at market value being lower than cost	417,444	453,426
Accounts receivable	1,558,623	1,956,816
Inventories at lower of cost and net realizable value (Note 2)	4,755,287	3,930,300
Prepaid expenses	35,416	43,027
	<u>6,788,937</u>	<u>6,400,700</u>
Property, Plant and Equipment, at cost (Notes 1 and 3)	6,568,017	6,443,267
Less accumulated depreciation	<u>4,727,581</u>	<u>4,553,479</u>
	<u>1,840,436</u>	<u>1,889,788</u>
Deferred Charges (Note 1)	<u>188,171</u>	<u>214,364</u>
	<u><u>\$8,817,544</u></u>	<u><u>\$8,504,852</u></u>

SIGNED ON BEHALF OF THE BOARD:

H. H. Warren, Director

P. M. McEntyre, Director

Annual Report 1974

Liabilities

	1974	1973
Current Liabilities		
Bank indebtedness	\$ 693,147	\$ 250,021
Accounts payable and accrued liabilities	556,655	627,442
Income taxes	108,078	145,286
Current instalment on long-term debt	<u>100,000</u>	<u>100,000</u>
	<u>1,457,880</u>	<u>1,122,749</u>
Long-Term Debt (Note 4)	<u>1,297,000</u>	<u>1,400,000</u>
Deferred Income Taxes (Note 1)	<u>390,162</u>	<u>377,991</u>

Shareholders' Equity

Capital Stock (Note 5)

Preferred shares	127,360	170,000
Common shares	<u>1,423,258</u>	<u>1,247,314</u>
	<u>1,550,618</u>	<u>1,417,314</u>

Surplus

Contributed	114,980	111,077
Earned (Notes 4 and 6)	<u>4,006,904</u>	<u>4,075,721</u>
	<u>5,672,502</u>	<u>5,604,112</u>
	<u>\$8,817,544</u>	<u>\$8,504,852</u>

Belding-Corticelli Limited and Subsidiary Companies

Consolidated Statement of Income For the Year Ended December 31, 1974

	1974	1973
Sales	\$11,688,939	\$10,690,122
Income from operations before the undernoted items	\$ 1,385,304	\$ 1,161,230
Income (loss) from investments	(45,278)	29,582
	1,340,026	1,190,812
Depreciation	204,780	208,394
Amortization of deferred charges	88,034	94,373
Remuneration of directors and officers (Note 8)	157,244	146,744
Interest on long-term debt	86,146	91,896
Income taxes	382,209	300,726
	918,413	842,133
Net income	\$ 421,613	\$ 348,679
Net income per common share (Note 7)	\$0.88	\$0.76

Consolidated Statement of Surplus For the Year Ended December 31, 1974

	1974	1973
Contributed surplus		
Balance at beginning of year	\$ 111,077	\$ 111,077
Discount on preferred shares purchased for cancellation	3,903	—
Balance at end of year	\$ 114,980	\$ 111,077
Earned surplus		
Balance at beginning of year	\$ 4,075,721	\$ 4,015,680
Net income for the year	421,613	348,679
	4,497,334	4,364,359
Dividends declared on (Note 5)		
Preferred shares	11,485	12,995
Common shares — cash \$303,001		
— stock 175,944	478,945	275,643
	490,430	288,638
Balance at end of year (Note 6)	\$ 4,006,904	\$ 4,075,721

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

For the Year Ended December 31, 1974

1974

1973

Working capital provided

Operations

Net income for the year	\$ 421,613	\$ 348,679
-------------------------	------------	------------

Charges not affecting working capital

Depreciation and amortization	292,814	302,767
Deferred income taxes	12,171	42,634

	726,598	694,080
--	---------	---------

Disposal of machinery and equipment at net book value	5,532	10,671
---	-------	--------

Proceeds from issue of common shares	—	241,281
--------------------------------------	---	---------

	732,130	946,032
--	---------	---------

Working capital used

Property, plant and equipment	160,960	272,821
-------------------------------	---------	---------

Redemption of preferred shares	38,737	20,000
--------------------------------	--------	--------

Instalment of 5 ³ / ₄ % serial debentures	100,000	100,000
---	---------	---------

Redemption of 6% sinking fund debentures	3,000	—
--	-------	---

Cash dividends	314,486	288,638
----------------	---------	---------

Increase in deferred charges	61,841	211,300
------------------------------	--------	---------

	679,024	892,759
--	---------	---------

Working capital increase

	53,106	53,273
--	--------	--------

Working capital at beginning of year	5,277,951	5,224,678
--------------------------------------	-----------	-----------

Working capital at end of year

	\$5,331,057	\$5,277,951
--	-------------	-------------

Auditors' Report

To the Shareholders
Belding-Corticelli Limited

We have examined the consolidated balance sheet of Belding-Corticelli Limited and its subsidiaries as at December 31, 1974 and the consolidated statements of income, surplus and changes in financial position for the year then ended. Our examination included a general review

of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1974 and the results of their operations and the changes in

their financial position for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

RIDDELL, STEAD & CO.
Chartered Accountants

Montreal, Canada
March 26, 1975

Belding-Corticelli Limited and Subsidiary Companies

Notes to Consolidated Financial Statements For the Year Ended December 31, 1974

1. Significant Accounting Policies

Principles of Consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of the company and all its subsidiary companies.

Property, Plant and Equipment

Plant and equipment are being depreciated over their estimated useful lives on a diminishing-balance basis at the following composite rates: Buildings — 3%, Machinery and Equipment — 15%. Maintenance and repairs are charged to expense; renewals and betterments are capitalized. When property is sold or otherwise disposed, the assets and accumulated depreciation accounts are reduced and the difference between the net carrying value and net proceeds is included in income.

Deferred Charges

Deferred charges consist mainly of display racks which are amortized on a straight-line basis at 20%.

Deferred Income Taxes

Deferred income taxes are provided in recognition of timing differences between deductions made for financial reporting and income tax purposes.

2. Inventories

	1974	1973
Raw materials	\$1,012,704	\$ 949,915
Work in process and manufacturing supplies	1,636,672	1,416,872
Finished goods	2,105,911	1,563,513
	<u>\$4,755,287</u>	<u>\$3,930,300</u>

3. Property, Plant and Equipment

	1974		1973	
	Cost	Accumulated Depreciation	Cost	Accumulated Depreciation
Land	\$ 81,571	\$ —	\$ 81,486	\$ —
Buildings	2,148,569	1,493,526	2,139,269	1,465,879
Machinery and equipment	4,337,877	3,234,055	4,222,512	3,087,600
	<u>6,568,017</u>	<u>\$4,727,581</u>	<u>6,443,267</u>	<u>\$4,553,479</u>
	<u>4,727,581</u>		<u>4,553,479</u>	
	<u>\$1,840,436</u>		<u>\$1,889,788</u>	

4. Long-Term Debt

	1974	1973
5 ³ / ₄ % Series A Secured serial debentures maturing in annual instalments of \$100,000	\$ 100,000	\$ 200,000
Less current instalment	<u>100,000</u>	<u>100,000</u>
	<u>—</u>	<u>100,000</u>
6% Sinking Fund secured debentures maturing in three equal annual instalments of \$100,000 from 1977 to 1979 inclusive with the balance due in 1980	1,300,000	1,300,000
Less purchased for cancellation	<u>3,000</u>	<u>—</u>
	<u>1,297,000</u>	<u>1,300,000</u>
	<u>\$1,297,000</u>	<u>\$1,400,000</u>

Under the trust deed securing the debentures the company has covenanted that subsequent to December 31, 1964, it will not pay dividends (other than stock dividends), redeem or purchase for cancellation shares of its capital stock in an amount exceeding the aggregate of consolidated net income and proceeds of issues of capital stock since that date plus \$100,000. The amount available after deducting dividends paid and redemption of preferred shares, aggregates \$2,248,255. The trust deed also stipulates that such action must not reduce consolidated net current assets below \$1,500,000.

5. Capital Stock

Authorized

17,000	7% Class A cumulative preferred shares of a par value of \$10 each, convertible to Class B preferred shares.
17,000	7% Class B cumulative preferred shares of a par value of \$10 each, convertible to Class A preferred shares.
1,000,000	Class A convertible common shares of no par value.
1,000,000	Class B convertible common shares of no par value.

Effective April 1, 1974, the company reduced its authorized preferred capital stock from 19,500 shares to 17,000 shares and concurrently redesignated these preferred shares and all its authorized 1,000,000 common shares into Class A convertible preferred shares and Class A convertible common shares and increased the authorized capital of the company by the creation of an equal number of Class B preferred shares and an equal number of Class B common shares. The two classes of preferred shares are inter-convertible at any time on a share-for-share basis and the two classes of common shares are inter-convertible at any time on a share-for-share basis and respectively are similar in all respects, including dividend rights, except that cash dividends on the Class B preferred shares and the Class B common shares may be declared payable out of 1971 capital surplus on hand (as defined in the Income Tax Act of Canada).

Issued

		1974	1973
<i>Preferred</i>			
17,000	Preferred shares	\$ —	\$ 170,000
12,366	Class A preferred shares	123,660	—
370	Class B preferred shares	3,700	—
12,736		<u>\$ 127,360</u>	
<i>Common</i>			
441,565	Common shares	\$ —	\$1,247,314
209,176	Class A common shares	642,231	—
254,382	Class B common shares	781,027	—
463,558		<u>\$1,423,258</u>	

During the year the company purchased for cancellation, 4,264 preferred shares for a cash consideration of \$38,737. In January, 1974 the company declared a 5% common stock dividend, out of 1971 capital surplus on hand issuing 21,993 common shares at the market value at the declaration date of \$8.00 per share (\$175,944).

6. Earned Surplus

The earned surplus balance as at December 31, 1974, includes an amount of approximately \$2,918,000 (1973 - \$3,254,000) of 1971 capital surplus which may be distributed at the discretion of the Directors, to the shareholders as a tax-free dividend under the Income Tax Act. In addition \$42,640 has been set aside as capital surplus in accordance with Section 62 (4) of the Canada Corporations Act.

7. Net Income Per Common Share

The net income per share is after preferred dividends and is calculated as though the shares issued by the stock dividend had existed as from the beginning of the year. For comparative purposes, the net income per common share based on the weighted average shares outstanding for the prior year has been restated giving retroactive effect to the shares issued by the stock dividend as though they had existed throughout this year.

8. Officers and Directors

	1974		1973	
	No.	Amount	No.	Amount
Aggregate remuneration of Directors	10	\$ 8,875	10	\$ 8,800
Aggregate remuneration of Officers	4	148,369	5	137,944
Officers who are also Directors	4		4	

Notes aux états financiers consolidés de l'exercice terminé le 31 décembre 1974

1. Principales conventions comptables

Principes de consolidation
Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la compagnie et de toutes ses filiales.

Propriétés, Usines et Equipement

Les usines et l'équipement sont amortis sur leur durée estimative d'usage selon la méthode de l'amortissement dégressif aux taux suivants: Bâtiments — 15%, Les frais d'entretien et de réparations sont imputés aux dépenses; les renouvellements et les améliorations sont capitalisés. Lorsqu'un bien est vendu ou disposé, les éléments d'actif et l'amortissement accumulé sont diminués, et la différence entre la valeur comptable nette et le produit net est portée au revenu.

Frais reportés

Les frais reportés se composent principalement de coffrets d'étagage, et sont amortis selon la méthode linéaire à 20%.

Impôts sur le revenu reportés

Les impôts sur le revenu reportés sont calculés en tenant compte de l'écart de temps entre les déductions aux livres et aux fins fiscales.

2. Stocks

Matières premières
Produits en cours et approvisionnements
Produits finis

3. Propriétés, usines et équipement

	1974	1973
Amortissement accumulé	\$ 81,571	\$ —
Coût	2,148,569	2,139,269
	\$ 1,493,526	\$ 1,465,879
Amortissement accumulé	4,337,877	4,222,512
Coût	6,568,017	6,443,267
	4,727,581	4,553,479
	\$1,840,436	\$1,889,788

4. Dette à long terme

Débiteures garanties, série A, 5 3/4%, en séries rachetables par versements annuels de \$100,000 chacun

Moins versement exigible

Débiteures garanties, 6%, à fonds d'amortissement, échéant en trois versements annuels égaux de \$100,000 de 1977 à 1979 inclusivement et le solde payable en 1980

Moins rachat pour annulation

	1974	1973
\$ 100,000	100,000	200,000
—	—	100,000
1,300,000	1,300,000	1,300,000
1,297,000	1,297,000	1,300,000
\$1,297,000	\$1,400,000	

Conformément à l'acte de fiducie garantissant les débentures, la compagnie a convenu de ne pas payer de dividendes après le 31 décembre 1964 (autres que les dividendes en actions), ni de racheter ou d'acheter pour annulation des actions de son capital-actions pour un montant global plus élevé que le revenu net consolidé et du produit des émissions du capital-actions depuis cette date, plus \$100,000. Le montant disponible, après déduction des dividendes versés et du rachat des actions privilégiées, se chiffre par \$2,248,255. L'acte de fiducie stipule également qu'une telle action ne doit pas réduire l'actif net à court terme consolidé à un montant inférieur à \$1,500,000.

5. Capital-actions

Autorisé

17,000 actions privilégiées, classe A, 7% cumulatif, d'une valeur au pair de \$10 chacune, convertibles en actions privilégiées de classe B.
17,000 actions privilégiées, classe B, 7% cumulatif, d'une valeur au pair de \$10 chacune, convertibles en actions privilégiées de classe A.
1,000,000 d'actions ordinaires convertibles, classe A, sans valeur au pair
1,000,000 d'actions ordinaires convertibles, classe B, sans valeur au pair
Depuis le 1er avril 1974, la compagnie a réduit son capital-actions privilégié et autorisé de 19,500 actions à 17,000 actions. De plus, ces actions privilégiées, ainsi que toutes les actions ordinaires autorisées de création d'un nombre égal d'actions privilégiées, classe B, et d'actions ordinaires, classe B. Les deux classes d'actions privilégiées et les deux classes d'actions ordinaires sont inter-convertibles en tout temps sur la base d'une action contre une et prennent rang égal à tous égards, y compris les droits aux dividendes, sauf que les dividendes payés en espèces sur les actions privilégiées, classe B, et sur les actions ordinaires, classe B, peuvent être déclarés et versés à même le surplus de capital en main de 1971 (tel que le définit le Loi de l'impôt sur le revenu au Canada).

Émis

	1974	1973
Priviliées	17,000	12,366
actions privilégiées, classe A	12,366	370
actions privilégiées, classe B	463,558	209,176
actions ordinaires	441,565	254,382
actions ordinaires, classe A	642,231	781,027
actions ordinaires, classe B	\$1,423,258	—
	\$ —	\$1,247,314

6. Surplus d'exploitation

Au cours de l'exercice, la compagnie a acheté pour annulation 4,264 actions privilégiées pour une somme en espèces de \$38,737. En janvier 1974, la compagnie a déclaré un dividende en actions ordinaires de 5% à même le surplus de capital en main, et a émis 21,993 actions ordinaires à la valeur du marché à la date de déclaration, soit \$8.00 par action (\$175,944).

7. Revenu net par action ordinaire

Le solde du surplus d'exploitation au 31 décembre 1974 comprend un montant d'environ \$2,918,000 (1973 - \$3,254,000) du surplus de capital de 1971 disponible pour distribution aux actionnaires, au gré des administrateurs, à titre de dividende exempt d'impôt aux termes de la Loi de l'impôt sur le revenu. De plus, un montant de \$42,640 a été mis de côté comme surplus de capital, conformément à l'article 62 (4) de la Loi canadienne sur les corporations.

8. Administrateurs et dirigeants

Le revenu net par action est calculé après le paiement des dividendes sur les actions privilégiées et comme si les actions émises par le dividende en actions avaient existé depuis le début de l'exercice. Aux fins de comparaison, le revenu net par action ordinaire, calculé selon la moyenne pondérée d'actions en circulation de l'exercice précédent, a été redressé pour donner un effet rétroactif aux actions émises par le dividende en actions comme si elles avaient existé au cours du présent exercice.

	1974	1973
Montant	\$ 8,875	\$ 8,800
Nombre	10	10
Montant	148,369	137,944
Nombre	4	4

1973

348,679
302,767
42,634
694,080
10,671
241,281
946,032

Augmentation du fonds de roulement
Fonds de roulement au début de l'exercice
Fonds de roulement à la fin de l'exercice

Impôts sur le revenu reportés

Montreal, Canada
Le 26 mars 1975

État consolidé du revenu de l'exercice terminé le 31 décembre 1974		1974	1973
--	--	------	------

Ventes	\$11,688,939		\$10,690,122
Revenu d'exploitation, avant les postes suivants	\$ 1,385,304		\$ 1,161,230
Revenu (perte) de placements	(45,278)		29,582
Amortissement	1,340,026		1,190,812
Amortissement des frais reportés	204,780		208,394
Rémunération des administrateurs et des dirigeants (Note 8)	88,034		94,373
Intérêt sur dette à long terme	157,244		146,744
Impôts sur le revenu	86,146		91,896
	382,209		300,726
	918,413		842,133
Revenu net	\$ 421,613		\$ 348,679
Revenu net par action ordinaire (Note 7)	\$0.88		\$0.76

État consolidé du surplus de l'exercice terminé le 31 décembre 1974		1974	1973
---	--	------	------

Surplus d'apport	\$ 111,077	\$ 111,077	\$ 111,077
Solde au début de l'exercice	3,903	—	—
Escompte sur actions privilégiées rachetées pour annulation	114,980		111,077
Surplus d'exploitation	\$ 4,075,721	\$ 4,075,721	\$ 4,015,680
Solde au début de l'exercice	421,613		348,679
Revenu net de l'exercice	4,497,334		4,364,359
Dividendes déclarés sur (Note 5)	11,485		12,995
Actions privilégiées	478,945		275,643
Actions ordinaires — en espèces \$303,001	490,430		288,638
— en actions 175,944	\$ 4,006,904		\$ 4,075,721
Solde à la fin de l'exercice (Note 6)			

Rapport Annuel 1974

Passif		1974	1973
Passif à court terme	Dette bancaire	\$ 693,147	\$ 250,021
	Comptes à payer et frais courus	556,655	627,442
	Impôts sur le revenu	108,078	145,286
	Versement exigible sur la dette à long terme	100,000	100,000
		<u>1,457,880</u>	<u>1,122,749</u>
Dette à long terme (Note 4)		<u>1,297,000</u>	<u>1,400,000</u>
	Impôts sur le revenu reportés (Note 1)	<u>390,162</u>	<u>377,991</u>
	Avoir des actionnaires		
	Capital-actions (Note 5)	127,360	170,000
Surplus	Actions privilégiées	1,423,258	1,247,314
	Actions ordinaires	1,550,618	1,417,314
	D'apport	114,980	111,077
D'exploitation (Notes 4 et 6)		<u>4,006,904</u>	<u>4,075,721</u>
		<u>5,672,502</u>	<u>5,604,112</u>
		<u>\$8,817,544</u>	<u>\$8,504,852</u>

Bilan consolidé au 31 décembre 1974

Actif		
		1974
		1973
Actif à court terme	Encaisse	\$ 22,167
	Titres négociables à la valeur du marché, laquelle est moindre que le prix coûtant	417,444
	Comptes à recevoir	1,558,623
	Stocks au moindre du coût et de la valeur nette réalisable (Note 2)	4,755,287
	Frais payés d'avance	35,416
	Propriétés, usines et équipement, au coût (Notes 1 et 3)	6,788,937
	Moins amortissement accumulé	4,727,581
	Frais reportés (Note 1)	188,171
		\$8,817,544
		\$8,504,852

SIGNÉ AU NOM DU CONSEIL D'ADMINISTRATION,
H. H. Warren, Administrateur
P. M. McEntyre, Administrateur

Aux actionnaires

Vos administrateurs ont le plaisir de vous présenter le 63e rapport annuel de votre compagnie, ainsi que ses états financiers pour les douze mois terminés le 31 décembre 1974, certifiés par les vérificateurs de la compagnie, MM. Riddell, Stead & Cie.

REVENUS

Le revenu total de \$11,688,939 représente une augmentation de 9,15% sur celui de l'exercice précédent. Le revenu net par action ordinaire s'élève à 88 cents par action en 1974. Le revenu de 1973 a été redressé de 76 cents par action au lieu de 80 cents par action, suite à la distribution aux actionnaires des dividendes en actions de 5% au début de 1974. La plus grande partie de l'augmentation des ventes résulte d'une hausse des prix de vente de nos produits due à une augmentation des coûts de la main-d'oeuvre, des matériaux et des fournitures. Nos ventes aux industries et aux fabricants ont diminué au cours des deux derniers mois de l'exercice pour résulter en une accumulation de nos stocks industriels.

Nous sommes confiants que la situation actuelle relativement aux stocks se rétablisse d'elle-même d'ici le milieu de l'année, et que notre volume des ventes aux industries et aux fabricants soit davantage conforme à celui de 1974. Les ventes aux commerces au détail, qui représentent 52% de notre volume, ont tendance à augmenter jusqu'à date en 1975.

FINANCES

Au cours de l'exercice, la compagnie a émis à nos actionnaires, 21,993 actions ordinaires, à titre de dividendes en actions. 4,264 actions privilégiées ont été achetées et annulées, et la compagnie a acheté, pour un montant additionnel de \$3,000 de débentures, à 6%, à fonds d'amortissement. Le 1er juin 1974, une somme de \$100,000 de nos débentures en séries à 5 3/4% est arrivée à échéance. Après avoir effectué ces paiements, notre fonds de roulement s'est accru de \$53,106, soit à peu près le même montant que celui de l'exercice précédent.

Après avoir versé un dividende de 70 cents sur les actions privilégiées et un dividende de 66 cents sur les actions ordinaires, le surplus de capital exempt d'impôt se chiffre par environ \$2,918,000.

DETTE BANCAIRE

Notre dette bancaire s'élevait à \$693,147 à la fin de l'exercice, ceci du à un volume des stocks plus élevé à la fin de l'exercice. La compagnie a comme pratique de porter ses placements à la valeur du marché. Ces placements comprennent, en quasi-totalité, des actions privilégiées canadiennes, et les états financiers montrent une dévaluation de \$79,511 afin de les réduire à la valeur du marché au 31 décembre 1974. Depuis cette date, les valeurs du marché ont augmenté.

OPÉRATIONS

Nous avons accordé volontairement un boni de vie chère à tous nos employés. Cette année, nous devons négocier un certain nombre de conventions collectives. Les exigences actuelles de la main-d'oeuvre dans tous les secteurs de l'économie semblent plus fortes que la normale. Nous avons fait l'achat de métiers à tisser additionnels destinés à nos usines, ainsi que deux petites entreprises manufacturières que nous avons intégrées à nos opérations. I.C.S. IGNITION CONTROL SYSTEMS LTD. (EN PARTICIPATION À 51%)

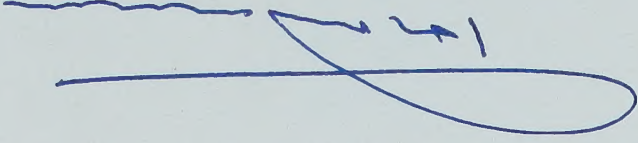
PERSPECTIVES DE 1975

Contrairement à 1974, nous ne prévoyons pas de pénurie de matériaux ni d'approvisionnementnements en 1975. Certains prix de nos matières premières ont déjà baissé, en particulier celui du fil de coton. Le taux d'inflation actuel qui sévit nous obligera vraisemblablement à augmenter à nouveau le prix de plusieurs de nos produits. Nous comptons, toutefois, tenir ces hausses au minimum.

C'est avec regret que nous faisons part à nos actionnaires du décès, en novembre dernier, de M. Homer H. Bland, vice-président administratif et administrateur, qui a été au service de la compagnie pendant 47 ans; et, en février dernier, du décès subit de M. G. B. Kimpton qui occupait le poste d'administrateur depuis 1967. MM. Bland et Kimpton ont servi la compagnie avec loyauté et intégrité et seront vivement regrettés par leurs nombreux amis dans l'industrie textile.

Soumis au nom des administrateurs,

le président



Belding-Cortelli Limited

Conseil d'administration

W. W. Clarke

J. N. Cole

R. C. Hannan

J.-Louis Lévesque

P. M. McEntyre

F. Velgos

H. H. Warren

R. A. Warren

Officers

H. H. Warren, Président

W. W. Clarke, Vice-Président

et Gérant des ventes au détail

F. Velgos, Secrétaire-Trésorier

Registraire

Montreal Trust Co.

Agent de Transfert

The Royal Trust Co.

Pour présentation aux actionnaires à l'assemblée
générale annuelle qui sera tenue au siège social,
1790, rue du Canal, Montréal, le 15 mai 1975.

Belding • Corticelli Limited
Rapport Annuel 1974

